



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

草甘膦景气持续复苏，碳酸锂价格回落

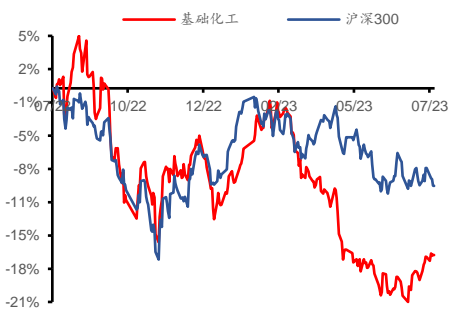
——基础化工行业周报（20230717-20230723）

增持（维持）

行业：基础化工
日期：2023年07月26日

分析师：于庭泽
E-mail: yutingze@shzq.com
SAC 编号: S0870523040001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《尿素库存低位，草甘膦强势复苏——基础化工行业周报（20230710-20230716）》

——2023年07月19日

《阿斯巴甜被列为可能致癌物，甜味剂市场或将重塑》

——2023年07月17日

《原油价格全面上涨，农化板块持续回暖——基础化工行业周报（20230703-20230709）》

——2023年07月10日

■ 本周市场走势

过去一周，沪深300指数涨跌幅为-1.98%，基础化工指数涨跌幅为0.24%。过去一周，基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：磷肥及磷化工（6.25%），氟化工（3.93%），钾肥（3.63%）。

■ 本周价格走势

过去一周涨幅靠前的产品：双氧水（26.3%），草甘膦（22.2%），国际尿素（18.4%），三氯甲烷（16.7%），DMF（12.8%）；跌幅靠前的产品：EDC(二氯乙烷)（-26.5%），碳酸锂（电池级）（-5.8%），碳酸锂（工业级）（-5.2%），醋酸（-4.7%），国产维生素K3（-4.0%）。

■ 行业重要动态

本周草甘膦价格持续拉涨，截止到本周四（7月20日），95%草甘膦原粉市场均价为31791元/吨，较7月13日上涨2500元/吨，涨幅8.54%。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉成交参考3.2万元/吨左右。7月21日，黄磷市场商谈气氛仍然偏强，价格继续强势上行。黄磷净磷出厂现汇均价为23738元，上调1060元/吨，幅度4.67%，目前黄磷市场接单情况良好，多数企业手里都有排单，暂无出货压力，保持惜售挺价心态，继续上调报价，下游草甘膦市场有所好转，价格大幅上调，开工逐步提升，对黄磷需求增多，带动黄磷市场成交增加，一定程度上支撑黄磷价格上行，再加上贸易商近期也在采购黄磷，共同助力黄磷价格上行。

本周碳酸锂市场弱势下滑，截止到本周四（7月20日），国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在27.7-28.5万元/吨之间，市场均价跌至28.1万元/吨，相比上周下跌0.9万元/吨，跌幅3.1%；国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在28.6-30.2万元/吨，市场均价跌至29.4万元/吨，相比上周下跌0.8万元/吨，跌幅2.65%。

■ 投资建议

受库存低位，海内外需求复苏等因素驱动，三季度部分顺周期品种有望迎来持续复苏，当前时点建议关注如下主线：1、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注泰和新材。2、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局有望迎来再平衡，景气存在反转预期，价格中枢有望持续上行，建议关注巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技。3、农化板块。受库存低位，海外市场交易活跃等因素驱动，以尿素、草甘膦为代表的农化品种有望迎来复苏，建议关注兴发集团、江山股份、新安股份、华鲁恒升。

维持基础化工行业“增持”评级。

■ 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

目 录

1 本周市场走势	3
1.1 行业走势情况.....	3
1.2 个股走势情况.....	4
2 本周价格价差走势	5
2.1 化工品价格涨跌前五.....	5
2.2 化工品价差涨跌前五.....	5
3 行业动态	6
3.1 原油.....	6
3.2 化纤.....	6
3.3 PVC.....	7
3.4 纯碱.....	8
3.5 钛白粉.....	8
3.6 维生素.....	8
3.7 聚氨酯.....	9
3.8 农化.....	9
3.9 氟化工.....	10
3.10 锂电化学品.....	11
4 重点行业新闻及公司公告	13
5 化工新股	14
6 投资建议	15
7 风险提示	15

图

图 1: 行业 (申万) 本周涨跌幅.....	3
图 2: 基础化工 (申万) 子行业本周涨跌幅.....	3

表

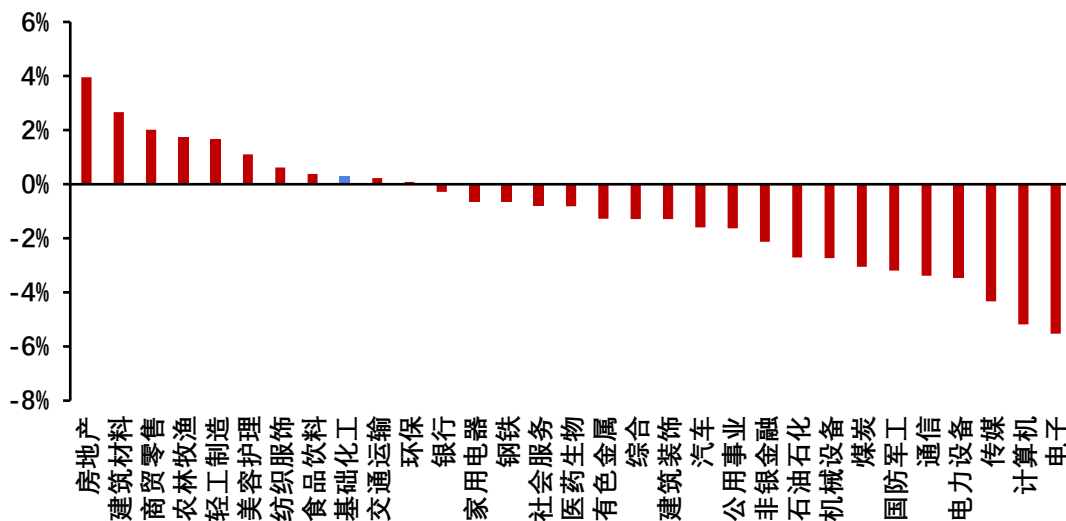
表 1: 过去一周基础化工 (中信) 涨幅前十个股.....	4
表 2: 过去一周基础化工 (中信) 跌幅前十个股.....	4
表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五.....	5
表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五.....	5
表 5: 化工品价差涨跌前五.....	5
表 6: 本周重点公司公告.....	14
表 7: 基础化工行业新上市公司.....	14

1 本周市场走势

1.1 行业走势情况

过去一周，沪深 300 指数涨跌幅为-1.98%，基础化工指数涨跌幅为 0.24%。

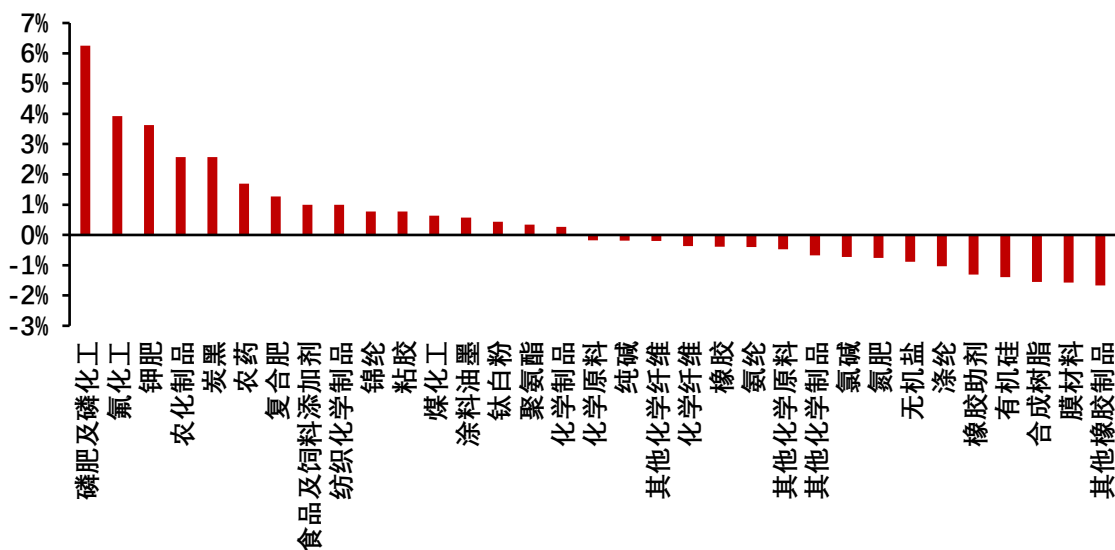
图 1：行业（申万）本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工子行业以上涨为主，涨幅靠前的子行业有：磷肥及磷化工（6.25%），氟化工（3.93%），钾肥（3.63%）。

图 2：基础化工（申万）子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股走势情况

过去一周，基础化工涨幅居前的个股有：天力锂能（20.46%），建业股份（16.81%），亚士创能（14.86%），顾地科技（14.54%），新瀚新材（12.30%）。

表 1：过去一周基础化工（中信）涨幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅（%）
301152.SZ	天力锂能	20.46
603948.SH	建业股份	16.81
603378.SH	亚士创能	14.86
002694.SZ	顾地科技	14.54
301076.SZ	新瀚新材	12.30
300505.SZ	川金诺	11.85
605020.SH	永和股份	11.49
002895.SZ	川恒股份	10.76
300225.SZ	金力泰	10.41
001328.SZ	登康口腔	10.41

资料来源：Wind，上海证券研究所

过去一周，基础化工跌幅居前的个股有：德方纳米（-16.21%），新莱福（-13.92%），赛伍技术（-13.52%），天赐材料（-11.93%），*ST 榕泰（-11.90%）。

表 2：过去一周基础化工（中信）跌幅前十个股

代码	股票名称	周涨跌幅（%）
300769.SZ	德方纳米	-16.21
301323.SZ	新莱福	-13.92
603212.SH	赛伍技术	-13.52
002709.SZ	天赐材料	-11.93
600589.SH	*ST 榕泰	-11.90
688680.SH	海优新材	-11.88
002496.SZ	辉丰股份	-11.15
603906.SH	龙蟠科技	-11.09
688659.SH	元琛科技	-10.83
603051.SH	鹿山新材	-10.35

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 本周价格价差走势

2.1 化工品价格涨跌前五

表 3: 过去一周化工产品价格涨幅前五

名称	周涨跌幅 (%)	2023 年初至今 (%)
双氧水	26.3	97.7
草甘膦	22.2	-26.2
国际尿素	18.4	-28.2
三氯甲烷	16.7	-8.7
DMF	12.8	-10.9

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

表 4: 过去一周化工产品价格跌幅前五

名称	周涨跌幅 (%)	2023 年初至今 (%)
EDC(二氯乙烷)	-26.5	7.1
碳酸锂 (电池级)	-5.8	-43.5
碳酸锂 (工业级)	-5.2	-44.4
醋酸	-4.7	5.2
国产维生素 K3	-4.0	-52.5

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

2.2 化工品价差涨跌前五

表 5: 化工品价差涨跌前五

名称	周涨跌幅 (%)	名称	周涨跌幅 (%)
DMF 价差	313.2	己二酸价差	-39.9
三聚磷酸钠价差	81.0	PTA 价差	-26.8
二甲醚价差	65.8	醋酸价差	-6.6
天胶-丁苯	50.0	涤纶长丝 FDY 价差	-5.6
草甘膦价差	40.2	环氧丙烷 (PO) 价差	-5.0

资料来源: Wind, 百川盈孚, 上海证券研究所

3 行业动态

3.1 原油

根据百川盈孚资讯，受助于美国原油库存下降和中国原油进口强劲，同时主要生产国最近削减产量为油价提供支撑，交易商对能源需求前景保持谨慎，国际原油本周五收盘上涨。交易商表示，中国一直在务实地购买折价的俄罗斯原油。OPEC 和国际能源署(IEA)表示，预计今年下半年中国的需求将继续上升，并仍将是全球经济增长的主要推动力。海关总署公布的数据显示，中国 6 月的俄罗斯石油进口量触及历史高位，炼油厂继续抢购打折的俄罗斯 ESPO 原油。6 月来自俄罗斯的石油到货量合计 1,050 万吨，或 256 万桶/日。到货量较去年同期的 177 万桶/日增加 44.1%。截至 7 月 21 日当周，WTI 原油价格为 77.07 美元/桶，较 7 月 17 日上涨 2.19%，较年初价格上涨 0.18%；布伦特原油价格为 81.07 美元/桶，较 7 月 17 日上涨 1.50%，较年初价格下跌 1.25%。

3.2 化纤

根据百川盈孚资讯，本周涤纶长丝价格稳定。截止到本周四（7 月 20 日），涤纶长丝 POY 市场均价为 7600 元/吨，较上周均价上涨 145 元/吨；FDY 市场均价为 8175 元/吨，较上周上涨 90 元/吨；DTY 市场均价为 9100 元/吨，较上周上涨了 135 元/吨。本周，美国通胀数据降温，且原油与汽油库存下降利好油价，然中国经济衰退引发需求担忧，对油价上涨造成阻碍，原油市场高位震荡，价格小幅下滑，且因下游聚酯厂商拿货积极性不高，PTA 市场亦整体走势偏弱，成本面对涤纶长丝市场支撑一般，企业多报盘稳定，长丝市场重心维稳，下游纺织市场新单匮乏，目前多为秋冬季面料的打样，且转换率较低，织企利润微薄，生产压力较大，且用户对长丝高价货源抵触情绪强烈，采购维持刚需，涤纶长丝市场产销数据表现不佳，今日涤纶长丝大厂放出稳定促销的消息，对需求面起到一定刺激作用，部分织企适量采购，涤纶长丝场内询盘气氛升温，市场产销略有转暖。

本周国内氨纶市场价格大稳小动，截止到本周四（7 月 20 日），国内氨纶 20D 价格 35500 元/吨，较上周价格持平；30D 价格 34000 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 30500 元/吨，较上周价格持平。本周氨纶成本面支撑偏强，主原料市场价格持稳为主，辅原料市场价格涨势不止；氨纶场内供应量受个别工厂停产影响有所缩减，氨纶企业多数报盘持稳观望为主，个别工厂报盘

微上涨，终端需求偏淡下，多数氨纶工厂反馈出货有所放缓，整体产销不平衡，行业库存微增。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 33500-38000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 33000-36000 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 29000-33000 元/吨，场内仍存较低货源。

本周锦纶纤维市场价格反弹。截止到本周四（7 月 20 日），江浙地区锦纶 长丝 POY86D/24F 主流商谈参考 15500 元/吨，较上周同期价格上调 300 元/吨，涨幅 1.97%；FDY70D/24F 主流商谈参考 16600 元/吨，较上周同期价格上调 300 元/吨，涨幅 1.84%；DTY70D/24F 主流商谈参考 17800 元/吨，较上周同期价格上调 300 元/吨，涨幅 1.71%。中石化高端己内酰胺上周周结价上调 300 元/吨执行 12550 元/吨，PA6 切片市场走势上行，锦纶纤维市场成本端支撑良好；下游采购积极性虽有所提升，但需求采买有限，市场整体成交氛围平淡。综合来看，成本端支撑增强，下游需求清淡，业者观望情绪浓郁，场内利好因素占据上风，锦纶纤维市场价格谨慎偏上。

本周粘胶短纤市场价格持稳运行。截止到本周四（7 月 20 日），粘胶短纤市场均价为 12800 元/吨，较上周同期均价持稳。本周粘胶短纤原料溶解浆价格下降，成本端支撑有所削弱，粘胶短纤工厂以交付前期订单为主，市场新的成交不多，交投气氛偏淡，周初有个别厂家成交价格上调，但对整个市场影响不大，各厂家报价无明显变动，下游人棉纱销售不佳，企业持有原料库存尚可，以按需采买为主，市场看淡心态明显。

3.3 PVC

根据百川盈孚资讯，本周国内电石法 PVC 主流市场行情经历起落起的走势，截至本周四（7 月 20 日）PVC 市场均价为 5642 元/吨，较上周同期均价上涨 56 元/吨，涨幅 1.00%。同时市场参与者观望为主，场内看涨与看空情绪均有，终端采购情绪偏淡，整体交投表现较弱。纵观本周行情走势变化，本周周初受到化工板块持续带动，期货价格一举突破 6000 元/吨大关，现货市场情绪转好，但与此同时，终端买跌不买涨情绪仍有存在，补货意愿不高，场内固定贸易商拿货为主，整体交投表现较弱。至本周一，因化工板块带动后劲不足，期现两市纷纷走弱，打击市场情绪，贸易商点价报盘优势扩大，终端观望为主，刚需逢低拿货。周二后，在外贸市场带来的利好影响下，PVC 行情再度上行，但下游补货未见明显放量，整体需求表现平平。本周乙烯法 PVC 市场价格宽幅上涨，截至本周四（7 月 20 日）PVC 市场均价为 6108 元/

吨，较上周同期均价 上涨 191 元/吨，涨幅 3.23%。因部分企业存在检修预期，当前场内货源偏紧，市场价格持续上调，整体成交表现尚可，且库存压力不大。

3.4 纯碱

根据百川盈孚资讯，本周国内纯碱市场行情暂稳。截止到本周四（7月20日）当前轻质纯碱市场均价为 2002 元/吨，与上周四持平；重质纯碱市场均价为 2163 元/吨，与上周四持平。国内纯碱厂家目前开工区间整理为主，近期厂家检修变动较多，整体纯碱供给量仍处低位。纯碱厂家现货库存量偏低，整体纯碱现货仍紧张为主。近期阿拉善纯碱项目持续推进，目前一期一线进度良好，纯碱试制品出产较为稳定。国外纯碱近期仍有计划到岸，由于整体量偏小，对国内纯碱市场价格影响较小。下游用户仍以接单领货为主，近期轻碱下游行情持续维稳，目前变化相对有限，对轻碱刚需采购；重碱下游的玻璃行情近期有所回暖，市场交易积极性较高，厂家暂无放水冷修计划，对重碱的刚需尚存。综合来看，本周国内纯碱市场行情持稳，整体纯碱厂家供应量仍偏低，厂家现货紧张为主；下游用户接单领货，目前采购心理预期偏低，多观望阿拉善纯碱项目进度。

3.5 钛白粉

根据百川盈孚资讯，本周金红石型-钛白粉多重利好支撑，行情存在上行特征。截止本周四（7月20日），硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14500-15700 元/吨，较上周相比市场区间价暂稳。原料硫酸、钛矿对钛白粉的支撑走强，叠加供应端及时自我调节的共同催化，形成了当前行业整体开工不足，库存水平不高等情况的多重利好局面。在企业积极调整开工率应对淡季行情时，话语权有所上升，市场有向卖方倾斜的趋势。在此作用下，少数生产企业实际成交价格有小幅上涨，多数企业持稳观望。

3.6 维生素

根据百川盈孚资讯，本周 VA 市场供需偏淡，价格暂稳。成本端，由于来自挪威的天然气流量回升缓解了供应担忧，投资者看跌情绪再次升温，欧洲天然气价格出现下跌。供应端，部分大厂检修，但供应相对需求仍然充足。养殖端，本周全国生猪价格上涨。截至到本周四（7月20日），全国生猪平均价格为 13.98 元/公斤，较上周同期均价上涨 0.02 元/公斤，涨幅为 0.14%。生猪养殖行业持续亏损，部分散户挺价惜售情绪不减，规模场对降价出栏也较为抵触，叠加南方局地受猪病影响，部分出栏体重降低。

整体看，VA 市场需求偏弱，下游刚需采购为主，市场价格弱势维稳。

本周 VC 市场暂稳运行，需求偏淡。成本方面，本周玉米价格先跌后涨，山梨醇价格暂稳观望，VC 成本面保持观望。供需方面，受需求持续萎靡影响，VC 市场价格持续萎靡，伴随天气转热，计划检修企业增多，维生素供应减少。下游需求维持小单刚需，牵制市场行情。

本周 VE 市场观望整理，实单商议。部分企业检修，供应减少，但市场需求偏弱，下游多持观望心态，刚需补货为主。

3.7 聚氨酯

根据百川盈孚资讯，本周国内聚合 MDI 市场涨跌互现。当前聚合 MDI 市场均价 15800 元/吨，较上周价格上调 0.64%。韩国某工厂封盘，叠加前期部分刚需订单支撑，市场报盘价继续上调；但随着价格拉涨，下游及贸易环节阶段性采购完成，场内询盘买气转淡，场内现货流通充裕，利好消息匮乏下，部分贸易商积极让利走货为主，市场商谈重心高位回落；不过随后北方某工厂对分销渠道本月计划量执行完毕，叠加价格跌至前期低位，部分贸易环节及下游入市逢低补仓，采购情绪增加下，场内低价报盘消失，市场价格再度回归跌价之前水平，整体报盘相对小幅提升。

本周国内纯 MDI 市场推涨上行。当前纯 MDI 市场均价 19650 元/吨，较上周价格涨 5.08%。韩国某工厂对外封盘，叠加国内工厂多交付合约量，对外控量发货为主，场内现货流通尚不充裕，经销商低价惜售情绪渐起；而部分贸易环节及下游恐涨情绪下，入市逢低刚需采购为主，场内采购情绪尚存，叠加随后上海某工厂指导价上调 300 元/吨，多重利好消息带动下，市场报盘价不断推涨上行；但随着价格拉涨，下游采购情绪降温，叠加淡季行情影响尚存，终端需求跟进能力有限，下游企业成品库存仍待消化，场内阶段性采购时间较短，整体订单量对市场提振作用有限，供需面博弈下，市场高价成交乏力，实际商谈重心进入消化状态。

3.8 农化

根据百川盈孚资讯，本周草甘膦市场表现混乱，价格持续拉涨。截止到本周四（7 月 20 日），95%草甘膦原粉市场均价为 31791 元/吨，较 7 月 13 日上涨 2500 元/吨，涨幅 8.54%。草甘膦供应商谨慎报价，95%原粉成交参考 3.2 万元/吨左右，市场有高端报价 3.5-3.6 万元/吨，港口 FOB 价参考 4500-4600 美元/吨。

本周国内尿素行情呈先抑后扬走势。截止本周四（7 月 20 日），尿素市场均价为 2309 元/吨，较上周四（7 月 13 日）上涨

16 元/吨，涨幅 0.7%，今日山东及两河出厂报价在 2310-2350 元/吨，成交价在 2270-2310 元/吨，调整幅度在 10-70 元/吨。周初，下游受价格接连上涨影响，拿货积极性不高，叠加期货大幅走跌，市场心态转空，多空博弈下，企业降价吸单；然而周中期货价格止跌反涨，叠加国际价格继续上涨，提振市场心态；此外复合肥厂、板材厂库存低位，北方及苏皖地区存在少量农业需求带动下游积极补库，市场氛围转暖，厂家报价回调 30-70 元/吨。目前多数工厂收单尚可，待发充足，部分企业限制收单。

当前秋肥预收继续推进，多数厂家目前执行不定价计息预收、保底等优惠政策，少数出台小麦肥价格、执行买断政策。但当前距离秋季用肥尚有时日，加之原料走势不稳，影响复合肥厂家进行部分配比的小麦肥定价，小麦肥价格暂不明朗，下游观望气氛依旧较浓，打款、提货操作相对谨慎，结合复合肥厂家政策灵活跟进。

3.9 氟化工

根据百川盈孚资讯，本周萤石市场价格小幅回落，主因周内市场交投表现清淡，故而前期高端报价有所回拢，目前场内成交仍以散单居多，实单价格则继续维持弱稳态势。截至 7 月 20 日，当前华北市场 97%湿粉主流市场价格参考 2950-3100 元/吨，华中市场参考 2950-3100 元/吨，华东市场参考 3000-3150 元/吨，实单价格视交付方式、运输距离与品质的不同，各家有一定商谈空间。本周国内萤石市场总体来看仍旧处于僵持状态，各地区表现不一。部分地区受强降水影响产量有小幅缩减，行业库存低迷，场内供不应求局面持续，持货商观望情绪仍占多数。下游产品价格弱势维稳，厂家开工表现不一，萤石需求端支撑依旧较弱，淡季影响下采购积极性不高，企业多按需拿货，补库情况寥寥，近期签单散单为主，压价情绪较浓。

本周氢氟酸市场横盘整理。据百川盈孚数据统计（7 月 20 日），华北地区新单商谈价格在 9050-9200 元/吨，华中地区主要厂家价格在 9000-9200 元/吨，华东地区主要厂家价格在 8900-9200 元/吨。原料萤石价格稳中有跌，但跌幅空间有限，行业开工维持中位，硫酸价格小幅向好，成本支撑有限；氢氟酸企业无做库存计划，部分维持单线生产交付刚需长约单为主，局部地区企业开工负荷偏低，外贸订单亦无明显放量，下游制冷剂生产淡季，工厂检修或降负计划增多，行业利润率偏低，下游接单采购为主，备货意愿不强，供需博弈局面暂难改善，市场心态主导力并存。

本周国内制冷剂 R22 市场坚挺维稳，原料端氢氟酸行情横盘整理，三氯甲烷价格周内个别探涨，成本面波动不大；厂家开工暂无明显波动，挺价心态偏强，ODS 用途制冷剂 R22 近期价格相对坚挺，厂家长约订单出货为主，下游装置检修情况仍存，销量虽有增长但仍处生产淡季，企业报盘暂维持平稳，场内供需博弈局面延续。

本周国内制冷剂 R134a 市场暂稳观望，探涨心态渐起；氢氟酸厂家交付月度订单，价格横盘整理，三氯乙烯厂家检修增多，行情坚挺，成本面支撑维稳；主流制冷剂厂家检修或降负情况增多，短期内供应面有缩减预期，据了解后续仍有企业计划检修，市场存利好消息；贸易商环节购销仍谨慎，汽车行业等无明显提振，探涨幅度待具体成交落实。

本周国内制冷剂 R125 市场偏弱运行，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，价格重心偏弱，四氯乙烯市场明稳暗跌，厂家竞价出货，成本面支撑弱势；市场实单交投清淡，刚需跟仓为主，个别企业有检修计划，整体市场供应相对稳定，厂家持续去库中，但让利走货效果不及预期，下游拿货仍刚需为主；内贸市场无明显利好，市场交投清淡，外贸新单增量也不明显，供需博弈局面还将延续。

本周国内制冷剂 R32 市场重心上移，原料端氢氟酸厂家交付月度订单，价格横盘整理，二氯甲烷市场周内价格频繁挺涨，个别厂家库存紧张封盘惜售，成本面压力增大，利润空间承压明显；受近期厂家检修计划影响，供应面存减量预期，部分利好市场，但需求端尚未有明显好转，短线内厂家挺涨心态渐浓，市场成交情况好转。截至目前，华东市场主流成交价格在 13500-14500 元/吨，个别成交差异存在。

本周国内制冷剂 R410a 市场重心暂稳，市场后市利空仍占主导，供大于求局面难改；成本面来看，氢氟酸厂家交付月度订单，市场难止跌势，需求端下游市场旺季过后暂无利好，厂家保持交付长约订单状态，下游需求偏弱运行，受成本及需求主导，R410a 市场实单交投重心较前期持稳。

3.10 锂电化学品

根据百川盈孚资讯，本周碳酸锂市场弱势下滑，截止到本周四（7月20日），国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场成交价格区间在 27.7-28.5 万元/吨之间，市场均价跌至 28.1 万元/吨，相比上周下跌 0.9 万元/吨，跌幅 3.1%。本周工业级碳酸锂市场价格向下运行。市场上工业级碳酸锂流通量尚可，下游采购意愿较低，

且压价情绪仍存。青海地区锂盐厂正处于生产黄金期，产量稳中升高，工碳供应量呈增加趋势。供需双方博弈中，观望情绪渐起，市场商谈氛围清淡，频传低价订单，新单成交乏力，供方出货压力增加，向下调整报盘，降价销售。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场成交价格区间在 28.6-30.2 万元/吨，市场均价跌至 29.4 万元/吨，相比上周下跌 0.8 万元/吨，跌幅 2.65%。近期锂辉石及锂云母价格有所下滑，碳酸锂成本面支撑转弱。碳酸锂开工稳中提升，现货供应充足。但目前下游需求寡淡，采购积极性不足，对目前碳酸锂价格接受度较低。市场观望情绪增强，整体商谈氛围略显清淡，成单乏力。市场供需博弈状态延续，悲观情绪有所增强，部分锂盐厂向下调整报盘，商谈空间下移。

本周上游原料延续弱势，磷酸铁锂企业预期看空。截止到本周四（7月20日），铁锂动力型主流报价均价在 9.5 万元/吨左右，较上周同期持平；储能型价格在 9.2 万元/吨左右，较上周同期持平。周内下游需求依旧平淡，碳酸锂企业出货不畅，行业库存持续累积，利空碳酸锂价格弱势下滑，现电碳低端价格下调至 29-29.5 万元/吨，高端价格维系在 30-30.5 万元/吨。主材碳酸锂承压下行；另一原料磷酸铁周内实单价格下压，铁锂成本面支撑不足；下游方面，近日新能源汽车领域‘价格战’愈演愈烈，降价带来的销量提升是直接的。现头部电芯厂依旧负荷高位，产销两旺，对铁锂采购较为积极，支撑铁锂暂无不跌。空好相持下，周内铁锂企业报盘暂未松动，长单均价依旧维持在 9.2-9.3 万元/吨；散单维系在 9.5-9.7 万元/吨。现阶段，高温来袭，限电政策持续，叠加华南地区受暴雨等恶劣天气影响，部分企业降负减产，区域供应小幅减量。上游原料跌跌不休，增加行业看空心态。虽本月产销尚可，头部铁锂厂保持高负荷生产，稳定供应，然 8 月企业普遍看空居多，场内观望谨慎情绪浓厚。

总体来说，氟磷酸锂市场价格出现下调。截至到本周四（7月20日），六氟磷酸锂市场均价降至 152000 元/吨，较上周同期均价下降 5000 元，减幅 3.18%。本周市场具体来看，原料面，氢氟酸价格暂稳运行，各地区企业多无库存，或根据终端市场订单备货生产，行业利润仍处于倒挂状态，需求端采购延续刚需，跟仓情绪较弱；碳酸锂市场价格小幅下跌，成本面支撑略有减弱，下游维持刚需少量采购，且压价情绪仍存，市场商谈氛围寡淡，新单成交乏力，持货方出货压力稍增；氟化锂价格有所下调，市场新单成交寥寥无几，企业观望情绪较浓，虽成本压力有所缓解，但多数开工水平较低，总体供应相对有限；原料五氯化磷需求支撑不足，市场均价持稳运行，多数企业生产稳定，供应端表现尚

好。整体原料端成交价格较上周稍稍下调，六氟企业采购需求增量有限，成本压力轻微缓解。现行企业开工除头部企业因接单良好延续较高负荷运转外，其余则是维持在5成左右的开工率，个别对六氟未来市场仍持观望态度。总体看来，六氟市场供应端表现尚可，下游电解液企业选择采购适量适价六氟，对高价六氟接受能力较低，行业内悲观情绪较浓。总体来看市场呈现供需平衡局面。

4 重点行业新闻及公司公告

中化新闻网，国家统计局7月17日发布的数据显示，上半年，全国固定资产投资243113亿元，同比增长3.8%，环比增长0.39%。其中，化学原料和化学制品制造业投资增长13.9%。分产业看，第一产业投资5152亿元，同比增长0.1%；第二产业投资74839亿元，增长8.9%；第三产业投资163123亿元，增长1.6%。第二产业中，工业投资同比增长8.9%。其中，采矿业投资增长0.8%，制造业投资增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长27.0%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.2%。其中，铁路运输业投资增长20.5%，水利管理业投资增长9.6%，道路运输业投资增长3.1%，公共设施管理业投资增长2.1%。分地区看，东部地区投资同比增长6.4%，中部地区投资下降1.7%，西部地区投资增长0.8%，东北地区投资增长2.2%。分登记注册类型看，内资企业固定资产投资同比增长4.0%，港澳台商企业固定资产投资下降3.4%，外商企业固定资产投资增长3.4%。

二季度，全国工业产能利用率为74.5%，比一季度上升0.2个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业产能利用率为74.3%。分三大门类看，二季度，采矿业产能利用率为74.8%；制造业产能利用率为74.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为71.4%。分主要行业看，二季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为74.5%，食品制造业为68.1%，纺织业为76.9%，化学原料和化学制品制造业为74.3%，非金属矿物制品业为65.1%，黑色金属冶炼和压延加工业为79.0%，有色金属冶炼和压延加工业为80.3%，通用设备制造业为79.7%，专用设备制造业为78.1%，汽车制造业为73.3%，电气机械和器材制造业为77.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业为74.6%。

表 6: 本周重点公司公告

时间	公司简称	公告内容
2023/7/20	三友化工	为落实唐山三友化工股份有限公司“向海洋转身、向绿色转型、向高质量转变”发展战略，加快推进“三链一群”产业布局，发展曹妃甸精细化工产业链，推进产业向中高端迈进，公司全资子公司唐山三友精细化工有限公司拟依托曹妃甸大港口、国家石化基地等优势，在曹妃甸工业区化学工业园区投资建设年产 4 万吨氯化亚砷、年产 5 万吨氯乙酸、年产 9.8 万吨烧碱项目
2023/7/20	宁波色母	近日，宁波色母粒股份有限公司全资子公司宁波色母粒（滁州）有限公司参与了滁州市自然资源和规划局国有建设用地使用权挂牌出让竞拍（滁土公告字[2023]10 号），竞得第 4 号宗地，并与滁州市自然资源和规划局、滁州市公共资源交易中心签署了《滁州市国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》。
2023/7/15	万华化学	根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，本公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChem Zrt.）TDI 装置（25 万吨/年）将于 2023 年 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修 30 天左右；MDI 装置（35 万吨/年）将于 2023 年 7 月 18 日开始陆续停产检修并进行技改扩能，技改后产能将提升至 40 万吨/年，预计检修 80 天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生影响。
2023/7/15	兄弟科技	全资子公司江西兄弟医药有限公司于近日收到日本药品与医疗器械管理局(PMDA)关于原料药产品的登录证。本次碘海醇原料药产品获得日本登录证，表明日本政府接受公司碘海醇原料药产品进入日本市场注册，为公司进一步拓展国际市场带来积极影响。由于医药产业的特点，药品的生产、销售受到市场环境、行业政策、供求关系等因素影响，具有一定的不确定性。敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。

资料来源：iFind，上海证券研究所

5 化工新股

表 7: 基础化工行业新上市公司

公司简称	代码	公司简介
\	\	\

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 投资建议

受库存低位，海内外需求复苏等因素驱动，三季度部分顺周期品种有望迎来持续复苏，当前时点建议关注如下主线：1、芳纶板块。芳纶作为三大超强纤维材料之一，下游应用广泛，行业需求保持较快增速，而芳纶纸、芳纶隔膜涂覆技术等新兴应用场景有望进一步打开行业成长空间，建议关注**泰和新材**。2、制冷剂板块。随着三年基数期结束，三代制冷剂行业供需格局有望迎来再平衡，景气存在反转预期，价格中枢有望持续上行，建议关注**巨化股份、三美股份、永和股份、昊华科技**。3、农化板块。受库存低位，国际市场交易活跃等因素驱动，以尿素、草甘膦为代表的农化品种有望迎来复苏，建议关注**兴发集团、江山股份、新安股份、华鲁恒升**。

维持基础化工行业“增持”评级。

7 风险提示

原油价格波动，需求不达预期，宏观经济下行

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。